

De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.



Största innehavet Microsoft levererade

AI nämndes 168 gånger



Johan Nilke
johan.nilke@lannebo.se



Helen Groth
helen.groth@lannebo.se

Under april skiftade marknadens fokus något från inflation och räntor till bolagens kvartalsrapporter för det första kvartalet. Förväntningarna har kommit ned på flera håll, framför allt för konsumentrelaterade bolag som redan tidigare kvartal visat svagare siffror. Tittar vi på USA och S&P 500 så har, när den här texten skrivs, cirka hälften av bolagen rapporterat. Nästan 80 procent av dessa har överraskat positivt både vad gäller omsättning och vinst. Det intressanta är dock att vinsterna nu visar en nedgång på 3,7 procent jämfört med föregående år.

Consumer discretionary-sektorn, eller på svenska sällanköpsvaror, sticker dock ut en med vinsttillväxt på nästan 50 procent. Dock står Amazon för nära 70 procent av ökningen som annars bara hade varit 10 procent. Här såg vi också att de konsumentrelaterade företagen upplevde svaghetstecken i marknaden tidigare än andra och var tidigt ute med besparingsprogram som nu verkar lyfta marginalen.

Vi fortsätter poängtera att det gäller att titta på bolagen enskilt och inte dra generella slutsatser av hur snittet ser ut för en grupp av bolag likt ett index eller gruppering såsom FAANG. Detta då enskilda bolag är så pass stora att det ger stor påverkan på snittet. Det här såg vi även i tekniksektorn där Microsoft och Intels starka rapporter påverkade snittet när det gäller vinsttillväxten stort på aggregerad nivå.

Microsoft var fondens största positiva bidragsgivare under månaden med en uppgång på 6,5 procent efter en fin kvartalsrapport. Rapporten slog förväntningarna i alla divisioner, men det vi tyckte stack ut mest var att molntjänsterna inom Azure fortsatte att växa och att bolaget ser en fortsatt tillväxt på 26-27 procent kommande kvartal. Det kan jämföras med Amazons molntjänsterbjudande inom AWS som "bara" växte med 11 procent under april. Här ser vi en möjlighet att Microsoft kan fortsätta ta marknadsandelar från Amazon då Microsoft har en bredare kundbas som inte kommit lika långt i flytten till molnet.

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
April 2023	-1,4	-1,9
År 2023	14,0	16,8
1 år	2,3	10,1
3 år	39,0	55,6
5 år	103,9	130,1
10 år	559,7	626,4
Sedan start (000804)	63,6	216,3
Genomsnitt 24 mån	3,5	8,2
2022 ¹	-20,8	-21,7
2021 ¹	31,4	41,5
2020 ¹	29,5	23,0
2019 ¹	40,6	50,8
2018 ¹	7,3	6,1

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
10,4	-1,7	6,5	-1,4	-	-
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-	-	-	-	-	-

Microsoft är också väl positionerade i de starkt växande områdena AI och datasäkerhet.

På den negativa sidan var det halvledarbolag som främst bidrog såsom Microchip, AMD, och ASML. Microchip var största negativa bidragsgivaren och har haft en tuffare period då halvledarbolagen sett en generell nedgång i efterfrågan men också på grund av att bolagets ledning har kommenterat att den konsumentrelaterade affären, som utgör cirka 14 procent av omsättningen, har visat viss svaghet sista tiden. Bolaget rapporterar den 5 maj och vi kommer noga lyssna efter signaler kring efterfrågan då bolaget har en bred kundbas, bra visibilitet samt en frispråkig ledning.

Vi köpte under månaden bland annat Sinch och Tomra. Båda köpen gjordes efter att aktierna handlades ned efter bolagens kvartalsrapporter. I Sinch fall anser vi att marknaden först tolkade bolagets rapport för negativt. Framför allt när det gäller bruttomarginalen som påverkats av en prissänkning av engångskaraktär för en större kund och inte ska ses som en fortsatt trend. I Tomras fall gjorde förseningar, timing mellan kvartalen och investeringar att marginalen var lägre än förväntat. Något som bör komma tillbaka kommande kvartal samtidigt som tillväxten i Recycling visade stark orderingång.

Under de senaste veckorna har vi haft många bolagsmöten, inte minst kring kvartalsrapporterna. Vi försöker förstå vad som förklarar resultatutfallen och ha det som en utgångspunkt när vi analyserar den framtida intjäningsförmågan för bolaget. Det har varit ett något större negativt tolkningsföreträde kring rapporterna där bolag som missar förväntningarna straffas mer än vad uppgången är för bolag som slår förväntningarna. En annan trend kring rapporterna är såklart Artificiell Intelligens (AI) som nämns av alla bolag. De fyra största teknikbolagen nämnde AI 168 gånger under kvartalspresentationerna. Så även om det är en något överdriven hype kring AI just nu och de direkta vinnarna än så länge är svåra att se så är det ändå definitivt ingen fluga. Det är också något som vi bevakar nära då det kan påverka bolag både positivt och negativt men även kunna effektivisera hur vi jobbar med förvaltningen. Vi hoppas kunna återkomma till det i flera månadsrapporter framöver.

Läs mer om fonden

Köp fonden

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Microsoft	8,7
Alphabet A	6,1
Apple	4,8
Palo Alto Networks	4,7
Salesforce	4,5
Amazon	4,5
Mastercard	4,4
Microchip Technology	4,1
International Business Machine	3,9
Intuit	3,7
Summa tio största innehav	49,4
Likviditet	4,2
Totalt antal innehav	30

Större förändringar

Köp	Sälj
Dassault	-
Tomra	-
Sinch	-

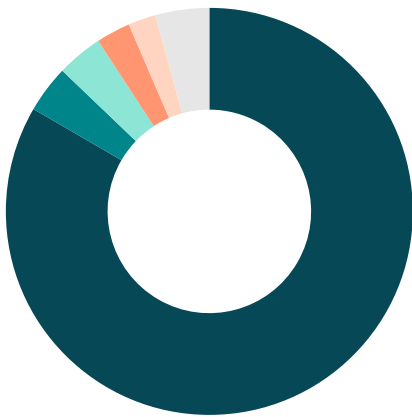
Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Informationsteknologi	77,8
Kommunikationstjänster	8,9
Sällanköpsvaror	4,5
Hälsovård	2,6
Industrivaror & tjänster	2,0

Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,2	0,4
Totalrisk (%)	17,9	21,8
Tracking error	7,2	
Informationskvot	-0,7	
Alfa	-3,2	
Beta	0,8	
Omsättningshastighet (ggr)	0,1	
Active share (%)	63	

Största länder

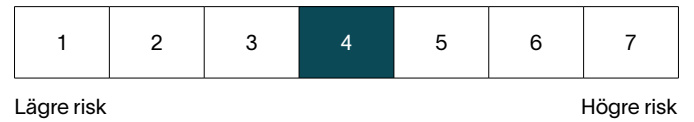


Land	Andel av fond (%)
USA	79,8
Japan	3,6
Guernsey	3,5
Nederländerna	2,6
Frankrike	2,1
Övriga	4,1

Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs	15,41 kr
Fondförmögenhet	7 372 mkr
Löpande kostnader	1,7%
Bankgiro	5563-4638
ISIN	SE0000740672
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	771030
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300Y3UW5Y5DPJSO02

Riskindikator



Förklaringar*

Sharpekvot

Ett mått på fondens avkastning med hänsyn till fondens totalrisk. Beräknas som kvoten mellan fondens avkastning minus den riskfria räntan och fondens totala risk (standardavvikelsen).

Informationskvot

Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk.

Active share

Anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.

Totalrisk

Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning.

Alfa

Beskriver effekten av portföljförvaltarens val på fondens avkastning. Ett positivt alfavärde är den extra avkastning som investeraren får justerat för marknadsrisken.

Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är MSCI World IT 10/40 Net Total Return Index* (omräknat i SEK). Andelskursen för fonden sätts före den tidpunkt då kursen för index hämtas. Detta kan ibland medföra att en jämförelse mellan dem kan bli missvisande.

* Uträkningar bygger på information tillhandahållen av MSCI. Källa: MSCI. Information som härrör från MSCI får endast användas för läsarens interna bruk, får inte reproduceras eller distribueras i någon form och får inte användas som grund för eller en del av finansiella instrument eller produkter eller index. Ingen del av den information som härrör från MSCI är avsedd att utgöra investeringsrådgivning eller en rekommendation att fatta (eller avstå från att fatta) någon form av investeringsbeslut och den kan inte åberopas som sådan. Historiska data och analyser bör inte ses som en indikation eller garanti för framtida resultatanalyser, prognoser eller förutsägelser. Information som härrör från MSCI tillhandahålls "i befintligt skick" och användaren av denna information tar hela risken för all användning av denna information. MSCI, vart och ett av dess dotterbolag och alla andra som är inblandade i eller relaterade till att sammanställa, beräkna eller skapa någon information hos MSCI (tillsammans "MSCIparterna") friskriver sig uttryckligen från alla garantier (inklusive, utan begränsning, alla garantier om originalitet, noggrannhet, fullständighet, aktualitet, icke-intrång, säljbarhet och lämplighet för ett visst syfte) med avseende på denna information. Utan att begränsa något av det ovanstående ska ingen MSCI-part i något fall ha något ansvar för direkta, indirekta, speciella, tillfälliga, bestraffande eller följdskador (inklusive, utan begränsning, förlorade vinster) eller andra skador. (www.msci.com)

Tracking error

Visar hur mycket fondens avkastning svänger i värde i förhållande till sitt jämförelseindex. Beräknas som standardavvikelsen hos skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning.

Beta

Ett mått på fondens känslighet för svängningar på marknaden. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknads värde förändras med en procentenhet.

Riskinformation

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Fondens värde kan variera kraftigt på grund av fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Faktablad och informationsbroschyr finns på www.lannebo.se.

Observera att Lannebo inte utarbetar investeringsrekommendationer. Information i denna månadsrapport ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens handelsaktiviteter och innehav.